

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ**

**КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ**

Кафедра финансов

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ**

для проведения семинарских занятий и самостоятельной работы  
по дисциплине «Государственный и муниципальный долг» для студентов,  
обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит»  
специализации "Государственные и муниципальные финансы"

Казань – 2007 г.

Методическое пособие печатается по решению кафедры финансов, протокол №5 от 19 декабря 2006 г.

Автор: к.э.н., ст. преподаватель Никонова Е.Н.

Рецензенты: к.э.н., доцент Андреева Р.Н., к.э.н., доцент Орлова М.Е.

## **Введение**

Методическое пособие предназначено для проведения семинарских занятий по дисциплине «Государственный и муниципальный долг». Темы семинарских занятий соответствуют программе дисциплины и календарно-тематическому плану, в соответствии с которым на рассмотрение тем 1,2, 5,6, 8,9,10 отведено по два часа, тем 3, 4, 7 – по четыре часа.

По каждой рассматриваемой теме приводятся вопросы для обсуждения, контрольные вопросы, позволяющие студенту предельно детализировать свой ответ, задания для самостоятельной работы и рекомендуемая литература с страничным указанием материала для изучения.

Самостоятельная работа студентов оценивается путем проведения письменной работы в течение 20 минут в начале каждого семинарского занятия, за исключением заданий, предполагающих написание доклада к соответствующему семинарскому занятию.

Вопросы, предложенные для самостоятельного изучения, включены в тестовые задания для проведения итоговой аттестации.

## **Тема 1. Государственный долг как проявление государственных кредитных отношений.**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Сущность государственных кредитных отношений.
2. Причины возникновения государственного долга, его сущность и содержание.
3. Взгляды представителей различных экономических школ на проблему государственного долга.
4. Виды государственного долга.
5. Формы долговых обязательств РФ, субъектов РФ и муниципальных образований.
6. Государственные гарантии как составная часть государственного долга.

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы причины возникновения государственного долга? С чем может быть связан рост задолженности современных государств?
2. Чем определяется целесообразность использования заимствований для формирования дополнительных финансовых ресурсов государства?
3. Объясните выражение: «государственный долг – это отложенные налоги».
4. Проанализируйте имеющиеся в мировой практике подходы к определению государственной задолженности. В чем отличие государственного долга от частного?
5. Как изменялись в процессе становления мировой экономической мысли взгляды на государственный долг как составную часть экономической политики государства?
6. Каких взглядов на государственный долг придерживались меркантилисты и физиократы?
7. Какая роль отводилась государственному долгу представителями классической школы?

8. Как оценивались проблемы государственной задолженности представителями исторической школы?
9. Каковы основные принципы кредитного финансирования государственных расходов, сформулированные А. Вагнером? Раскройте выделенные им основные критерии для определения формы финансирования государственных расходов?
10. Как рассматривают государственный долг кейнсианская теория и теория монетаризма?
11. Какие критерии могут быть положены в основу деления государственного долга на внутренний и внешний? Какой подход сложился в российской бюджетной практике?
12. В чем отличие внешнего государственного долга, рассчитанного по бюджетной методологии, от внешнего государственного долга платежного баланса?
13. По каким признакам классифицируется внутренний государственный долг, внешний государственный долг?
14. Что представляет собой капитальный долг, текущий долг? Какой критерий положен в основу деления долгов на старшие, субординированные и младшие?
15. В каких формах могут существовать долговые обязательства РФ, долговые обязательства субъекта РФ, долговые обязательства муниципального образования?
16. Что включается в объем государственного (внутреннего, внешнего) долга РФ, государственного долга субъекта РФ, муниципального долга? Каковы предельные объемы государственного (внутреннего, внешнего) долга РФ, государственного долга субъекта РФ, муниципального долга, установленные Бюджетным кодексом РФ?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Охарактеризуйте специфические формы государственных кредитных отношений.

2. Представьте и обобщите содержащиеся в экономической литературе различные определения понятия «государственный долг».
3. Исследуйте влияние на состояние и решение современных проблем государственного долга элементов различных теорий государственного долга.
4. Определите особенности государственных гарантий как составляющей государственного долга.

### **Рекомендуемая литература**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации (с последними изм. и доп.).
2. Алехин Б.И. Государственный долг: Учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – С. 6-15.
3. Головачев Д.Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. – М.: ЧеРо, 1998. – С.10-22, 31-37.
4. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С. 20-22.
5. Вавилов Ю.А. Государственный кредит – самостоятельная экономическая категория// Финансы и кредит. – 2004. - № 9. – С. 57-63.
6. Вавилов Ю.А. О формах государственного кредита в глобальной экономике// Финансы и кредит. – 2004. - № 23. – С. 27-33.
7. Грицюк Т.В. Управление государственным долгом// Дайджест-Финансы. – 2004. - № 10. – С. 25-35.
8. Златкис Б.И. Роль и функции государственного кредита в осуществлении государством бюджетной политики// Финансы. – 2000. - № 7. – С. 4-10.
9. Сажина М.А. Эффективность бюджетной политики государства// Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. – 2005. - № 12. – С. 22-32.

## **Тема 2. Воздействие государственного долга на экономику и финансы.**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Взаимосвязь государственного долга и экономики. Модель Е. Домара.
2. Место государственного долга в основных концепциях сбалансированности бюджета.
3. Государственный долг как инструмент финансирования государственных расходов: преимущества и недостатки.
4. Назначение долговых показателей, методология их расчета и пороговые значения.

### **Контрольные вопросы**

1. Проанализируйте возможные позитивные и негативные воздействия государственного долга на состояние и развитие экономики.
2. Сформулируйте основную рекомендацию, выработанную в мировой практике в отношении оптимальной зависимости роста долга от роста экономики.
3. Какие выводы были сформулированы Е. Домаром на основе разработанной им модели характера взаимозависимости роста долга и роста экономики?
4. В течение какого периода превышение темпов роста государственного долга над темпами роста экономики считается в мировой практике допустимым?
5. Раскройте содержание четырех основных концепций сбалансированности бюджета и влияния государственного долга.
6. Каковы аргументы экономистов, выступающих в поддержку концепции ежегодно балансируемого бюджета?
7. Как решается вопрос о границах государственной задолженности согласно концепции циклического балансирования бюджета?
8. Какой основной вывод следует из теоремы эквивалентности Барро-Рикардо?

9. К каким нежелательным последствиям может привести использование государственного долга в качестве инструмента финансирования бюджетных расходов?

10. Каково назначение долговых показателей (коэффициентов)?

11. Какие показатели используются в мировой практике для определения тяжести государственного долга? Какие из этих показателей наиболее часто используются применительно к оценке обеспеченности государственного внешнего долга, государственного внутреннего долга?

12. Какие показатели могут быть использованы для оценки тяжести муниципального долга?

13. Какие долговые показатели (коэффициенты) наиболее широко используются в международной практике? Укажите эмпирически установленные пороговые значения этих коэффициентов.

14. Перечислите важнейшие методологические принципы, применяемые при проведении анализа долговой устойчивости суверенного государства.

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Проведите анализ позиций современных российских экономистов и политиков в вопросе о государственном долге и его воздействии на экономику России.

2. Исследуйте влияние политических факторов на состояние государственного долга.

3. Обобщите информацию о значениях показателей долговой устойчивости Российской Федерации за последние три года и сделайте соответствующие выводы о долговом положении страны.

### **Рекомендуемая литература**

1. Алехин Б.И. Государственный долг: Учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – С. 30-58.



- 2.Головачев Д.Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. – М.: ЧеРо, 1998. – С. 22-28, 74-98, 123-126, 129.
- 3.Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С. 45-64.
- 4.Ворожцов П. О принципах политики России в области управления государственным долгом// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 18. – С.20-24.
- 5.Саркисянц А.Г. Влияние заимствований на экономическую активность// Дайджест-Финансы. – 2006. - № 7. – С. 8-14.
- 6.Соснин А.Е. Государственный долг - благо или зло?// Финансы. – 2001. - № 10. – С. 17-18.

### **Тема 3. Заимствования как основная форма государственного (муниципального) кредита**

#### **Вопросы для обсуждения**

- 1.Цели и формы государственных и муниципальных заимствований.
- 2.Особенности несекьюритизированных кредитов (займов) и эмиссии долговых ценных бумаг как основных форм заимствований.
- 3.Классификация несекьюритизированных кредитов и займов. Кредиты Всемирного банка и Международного валютного фонда.
- 4.Эмитенты государственных ценных бумаг. Основные параметры эмиссии и обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг.
- 5.Классификация государственных (муниципальных) ценных бумаг по срокам обращения.
- 6.Внутренние государственные ценные бумаги, их классификация.
- 7.Внешние государственные ценные бумаги, их классификация.
- 8.Международные клубы кредиторов.
- 9.Кредитный рейтинг и его влияние на эффективность размещения государственных (муниципальных) займов.

### **Контрольные вопросы**

1. В настоящее время для решения каких задач органы государственной и муниципальной власти прибегают к заимствованиям?
2. Какие формы заимствований выделяют в сложившейся мировой практике привлечения заемных средств государствами и муниципалитетами? Определите их характерные особенности.
3. Что понимается под секьюритизацией долга?
4. В чем заключается особенность синдицированных кредитов? Каким образом они могут быть классифицированы?
5. Каковы преимущества синдицированного кредитования?
6. В каких случаях в мировой практике привлечения заемных средств государствами и муниципалитетами используются двусторонние кредиты и целевые займы?
7. Какие кредиты предоставляет Всемирный банк, Международный валютный фонд?
8. Какие национальные различия существуют в наборе эмитентов, чьи ценные бумаги могут быть признаны в качестве государственных?
9. С помощью каких двух основных показателей описывается объем эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг?
10. Какие факторы оказывают влияние на доходность размещаемого инструмента, т.е. стоимость обслуживания долга?
11. Что может выступать в качестве критерия разделения государственных (муниципальных) ценных бумаг на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные? Каковы числовые значения критериев в различных странах?
12. Какие критерии могут быть положены в основу классификации внутренних государственных ценных бумаг?
13. Каковы особенности рыночных и нерыночных государственных ценных бумаг?

14. Какие виды государственных ценных бумаг выделяют с точки зрения их классификации по способу формирования дохода по ценным бумагам?
15. Какие виды государственных ценных бумаг выделяют с точки зрения обеспечения обязательств по ценным бумагам?
16. Какие виды государственных ценных бумаг различают в зависимости от условий погашения обязательств и условий налогообложения?
17. Какими факторами определяется выбор тех или иных видов ценных бумаг при осуществлении государственных (муниципальных) заимствований?
18. С использованием каких двух основных критериев классифицируются внешние государственные ценные бумаги?
19. Что представляют собой иностранные облигации?
20. Что такое еврооблигации? В чем их отличие от иностранных облигаций? Какие виды еврооблигаций наиболее часто используются эмитентами?
21. Какие дополнительные возможности дает рынок еврооблигаций для заемщиков по сравнению с альтернативными рынками?
22. Какие вопросы решают международные клубы кредиторов? Каковы основные принципы деятельности Парижского клуба, Лондонского клуба?
23. Какие функции выполняет кредитный рейтинг?
24. На какие показатели опираются рейтинговые агентства при присвоении (пересмотре) кредитного рейтинга суверенным заемщикам?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Определите содержание понятий «кредит» и «заем» с точки зрения Гражданского кодекса РФ и Бюджетного кодекса РФ.
2. Ознакомьтесь с особенностями деятельности Всемирного банка и Международного валютного фонда.
3. Изучите особенности функционирования рынка еврооблигаций.
4. Проведите сравнительный анализ инструментов современных рынков государственных ценных бумаг зарубежных стран.

5.Соберите информацию о рейтингах, присвоенных Российской Федерации ведущими рейтинговыми агентствами мира.

### **Рекомендуемая литература**

- 1.Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ.
- 2.Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С. 23-34, 42-45, 130-131, 137-139, 146-152, 206-220, 233-235.
- 3.Моисеев А.А. Международные финансовые организации (правовые аспекты деятельности). - 2-е издание, доп. и перераб. –М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2006. – С. 33-36, 45-48, 50-51, 57-61, 68-74.
- 4.Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – Спб.: Питер, 2004. – С. 128-135, 149-172.
- 5.Финансы в вопросах и ответах: Учебное пособие/ Под ред. В.В. Иванова, В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2003. – С. 206-209, 212-213.
- 6.Буркин А.И. Рынок еврооблигаций// Финансы и кредит. – 2005. - № 3. – С.78-83.
- 7.Воробьева З. Финансовый инжиниринг на рынке государственный и муниципальных облигаций: возможности и риски// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 9. – С.76-80.
- 8.Гордин В.А. Кредитный рейтинг и его влияние на эффективность размещения облигационных займов субъектами РФ и органами местного самоуправления// Финансы и кредит. – 2001. - № 18. – С. 13-24.
- 9.Саркисянц А.Г. Международный рынок капиталов: современные тенденции и перспективы// Дайджест-Финансы. – 2006. - № 9. – С. 35-42.
- 10.Стахович Л.В., Шахназарян Г.Э. Инструменты рынка государственных ценных бумаг зарубежных стран// Финансы и кредит. – 2005. - № 21. – С.72-79.

## **Тема 4. Государственные заимствования РФ, субъектов РФ и муниципальные заимствования**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Государственные заимствования Российской Федерации: понятие, виды и направления использования.
2. Характеристика государственных ценных бумаг РФ.
3. Кредиты правительств иностранных государств, иностранных коммерческих банков и фирм, международных финансовых организаций.
4. Государственные заимствования субъектов РФ и муниципальные заимствования: понятие, направления использования. Структура внутренних заимствований субъектов РФ, муниципальных образований.
5. Характеристика облигационных займов субъектов РФ и муниципальных образований.
6. Рынок облигационных заимствований субъектов РФ и муниципальных образований: современное состояние и перспективы развития.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение государственных заимствований РФ, государственных внешних заимствований РФ и государственных внутренних заимствований РФ. Каким образом регулируются предельные объемы государственных заимствований РФ?
2. На какие цели в соответствии с БК РФ должны быть использованы государственные внешние заимствования РФ и государственные внутренние заимствования РФ?
3. Что понимается под несвязанными (финансовыми) заимствованиями и целевыми иностранными заимствованиями?
4. Какие ценные бумаги признаются федеральными государственными ценными бумагами?

- 5.Перечислите виды государственных ценных бумаг РФ, которые эмитировались в 90-е годы XX века? Какова история появления каждого долгового инструмента?
- 6.Охарактеризуйте государственные краткосрочные бескупонные облигации.
- 7.Охарактеризуйте облигации федеральных займов: ОФЗ-ПК, ОФЗ-ПД, ОФЗ-ФК, ОФЗ-АД.
- 8.Для решения каких задач был создан рынок ГКО/ОФЗ? Какова цель размещения государственных ценных бумаг РФ в настоящее время?
- 9.Охарактеризуйте облигации государственных нерыночных займов.
- 10.Охарактеризуйте государственные сберегательные облигации. Какова основная цель создания данного долгового инструмента?
- 11.Почему задолженность по облигациям государственного внутреннего валютного займа учитывается в составе государственного внешнего долга РФ?
- 12.Охарактеризуйте еврооблигационные займы РФ.
- 13.Кредиты каких иностранных государств, коммерческих банков и фирм, международных финансовых организаций привлекались и привлекаются в настоящее время Российской Федерацией?
- 14.Какой период времени занимает процесс привлечения займов международных финансовых организаций и кредитов правительств иностранных государств?
- 15.Дайте определение государственных заимствований субъектов РФ, муниципальных заимствований. На какие цели в соответствии с БК РФ должны быть использованы государственные заимствования субъектов РФ и муниципальные заимствования?
- 16.Какова структура внутренних заимствований субъектов РФ, муниципальных образований? Какие изменения произошли в ней за последние пять лет?
- 17.Какие субъекты РФ относятся к числу крупнейших заемщиков на внутреннем рынке?

18. Какие ценные бумаги признаются государственными ценными бумагами субъектов РФ и муниципальными ценными бумагами?
19. Какова динамика количества зарегистрированных облигационных займов субъектов РФ и муниципальных образований за последние пять лет?
20. Какие субъекты РФ являются крупнейшими эмитентами долговых ценных бумаг? У каких субъектов РФ наблюдается высокий уровень секьюритизации заимствований?
21. Какие виды облигационных займов выпускались субъектами РФ и муниципальными образованиями в 90-е годы XX века, что изменилось в настоящее время?
22. Какова история появления «сельских» облигаций и еврооблигаций субъектов РФ?
23. Каковы основные особенности современного российского рынка субфедеральных и муниципальных облигаций? Охарактеризуйте российский рынок субфедеральных и муниципальных облигаций по структуре его инвесторов.
24. В чем отличие российского рынка субфедеральных и муниципальных облигаций от западного?
25. В чем заключаются принципиальные проблемы развития российского рынка облигационных заимствований субъектов РФ и муниципальных образований? Каковы перспективы развития данного рынка?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Изучите историю возникновения государственных ценных бумаг в России.
2. Исследуйте особенности исторического развития муниципальных ценных бумаг в России (дореволюционный период).
3. Проследите историю взаимоотношений Российской Федерации с МБРР, МВФ, Парижским и Лондонским клубами кредиторов.

4.Изучите историю развития рынка облигационных заимствований субъектов РФ и муниципальных образований, начиная с 1992 года, и определите его перспективы.

### **Рекомендуемая литература**

- 1.Бюджетный кодекс Российской Федерации (с последними изм. и доп.).
- 2.Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ.
3. Генеральные условия эмиссии и обращения облигаций федеральных займов. Утверждены Постановлением Правительства РФ от 15 мая 1995 г. № 458.
4. Генеральные условия эмиссии и обращения облигаций государственных нерыночных займов. Утверждены Постановлением Правительства РФ от 21 марта 1996 г. № 316.
- 5.Генеральные условия эмиссии и обращения государственных краткосрочных бескупонных облигаций. Утверждены Постановлением Правительства РФ от 16 октября 2000 г. № 790.
6. Генеральные условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций. Утверждены Постановлением Правительства РФ от 6 ноября 2001 г. № 771.
- 7.Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – Спб.: Питер, 2004. – С. 27-48, 52-60, 70-73, 135-148.
- 8.Алиев У.И. Основные тенденции развития региональных ценных бумаг// Финансы и кредит. – 2006. - № 11. – С. 6-9.
- 9.Алферов В. Рынок региональных облигаций России: состояние, проблемы и перспективы// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 13. – С.62-65.
- 10.Буркин А.И. Рынок еврооблигаций// Финансы и кредит. – 2005. - № 4. – С.47-54.



11. Волкова Н.М. Использование заемных средств, привлеченных в результате размещения облигаций субъектов РФ и муниципальных образований// Дайджест-Финансы. – 2002. - № 8. – С. 2-11.
12. Глазков С. «Детская болезнь» кривизны рынка субфедеральных и муниципальных облигаций РФ// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 9. – С.61-64.
13. Глазков С. Новая «детская болезнь» рынка субфедеральных и муниципальных облигаций РФ: отставание в развитии// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 9. – С.59-64.
14. Иванова М.А. Нормативно-правовая база и проблемы внешних заимствований Российской Федерации// Финансы и кредит. – 2006. - № 17. – С. 33-42.
15. Кузнецов В. Отношения России с МВФ// Мировая экономика и международные отношения. – 2002. - № 7. – С. 46-52.
16. Мещеряков И. Структура муниципального долга: кредитная политика или кредитное поведение?// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 16. – С. 76-78.
17. Намсараева Е.М. Особенности исторического развития муниципальных ценных бумаг в России// Дайджест-Финансы. – 2002. - № 4. – С. 2-7.
18. Платоненко Е. Рынок заимствований субъектов РФ и муниципальных образований: будущее за публичным долгом// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 16. – С.73-76.
19. Чумаченко А. Стратегия государства на рынке облигаций// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 6. – С.60-64.
20. Шадрин А. Рынок муниципальных и субфедеральных заимствований// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 6. – С. 74-78; № 9. – С. 66-68.
21. Шадрин А. Рынок муниципальных и субфедеральных заимствований// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 9. – С. 68-72; № 13. – С. 76-79.

## **Тема 5. Структурные характеристики государственного (муниципального) долга**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Внешние и внутренние структурные характеристики государственного (муниципального) долга.
2. Структурное соотношение внутреннего и внешнего государственного долга.
3. Инструментная структура государственного (муниципального) долга, ее варианты.
4. Временная структура государственного (муниципального) долга, показатели ее характеризующие.

### **Контрольные вопросы**

1. Что представляют собой внешние структурные характеристики государственного (муниципального) долга?
2. Что характеризует баланс государственного (муниципального) долга?
3. Укажите наиболее важные балансовые составляющие государственного (муниципального) долга.
4. Назовите макроэкономические характеристики, наиболее важные для балансирования долга.
5. Что представляют собой внутренние структурные характеристики государственного (муниципального) долга?
6. Какие основные виды внутренних структур государственного (муниципального) долга выделяют в мировой практике?
7. Чем объясняется существенное различие в структурном соотношении внутреннего и внешнего государственного долга развитых стран и развивающихся стран (стран с развивающимися финансовыми рынками)?
8. Что понимается под инструментной структурой государственного (муниципального) долга?

9. Какие существуют критерии классификации инструментных структур государственного (муниципального) долга? Какие варианты инструментных структур выделяют в соответствии с ними?
10. Что является целью оптимизации инструментной структуры государственного (муниципального) долга?
11. С применением каких двух групп показателей может быть охарактеризована временная структура государственного (муниципального) долга?
12. Что представляет собой платежный график? Каким образом может быть оценено качество временной структуры обязательств?
13. Как рассчитывается средний срок до погашения?
14. Что такое дюрация долга? Кем впервые было введено понятие «дюрация»?
15. Как рассчитывается дюрация?
16. От каких факторов зависят в основном сроки заимствований развитых стран и развивающихся стран?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Проведите сравнительный анализ структурного соотношения внутреннего и внешнего долга в развитых странах и в странах с развивающимися финансовыми рынками.
2. Исследуйте факторы, оказывающие влияние на сроки государственных (муниципальных) заимствований.

### **Рекомендуемая литература**

1. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С. 191-194, 200-206, 221-224, 235-241.
2. Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – Спб.: Питер, 2004. – С. 104-106.

## **Тема 6. Государственный долг Российской Федерации, его структурные характеристики**

### **Вопросы для обсуждения**

1. История государственного долга России.
2. Структура государственного внутреннего долга РФ по видам обязательств.
3. Структура государственного внутреннего долга РФ по срокам погашения.
4. Структура государственного внешнего долга РФ по истории возникновения и типу кредиторов.
5. Временная структура государственного внешнего долга РФ.

### **Контрольные вопросы**

1. С чего началась история российского государственного долга? Как она развивалась вплоть до 1917 года?
2. Что произошло с долгами царской России после революции 1917 года?
3. На каких условиях Российская Федерация приняла на себя долги бывшего СССР?
4. Что представлял собой «советский долг» унаследованный Российской Федерацией?
5. Как изменился объем государственного внутреннего и внешнего долга РФ за период с 1993 г. по 2000 г.?
6. Как изменилось соотношение между внутренним и внешним долгом РФ за период с 1993 г. по 2000 г.?
7. Какова динамика государственного внутреннего и внешнего долга РФ за последние годы?
8. Каково структурное соотношение внутреннего и внешнего государственного долга РФ в настоящее время? О чем свидетельствует динамика этого показателя за последние годы?

9. Какие принципиальные изменения в структуре государственного внутреннего и внешнего долга РФ произошли за период с 1993 г. по 2000 г.?
10. Чем характеризуется сложившаяся к настоящему времени структура государственного внутреннего долга РФ?
11. Чем характеризуется сложившаяся к настоящему времени структура государственного внешнего долга РФ?
12. В чем причина преобладания «коротких» долгов в структуре государственного внутреннего долга РФ в 90-е годы XX века?
13. Как на сегодняшний день может быть охарактеризована временная структура государственного внутреннего и внешнего долга РФ?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Проследите историю российского государственного долга.
2. Исследуйте динамику показателя соотношения между внутренним и внешним государственным долгом РФ, начиная с 2002 года.
3. Проведите анализ инструментной структуры государственного внутреннего и внешнего долга РФ исходя из различных критериев классификации инструментных структур.

### **Рекомендуемая литература**

1. Головачев Д.Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. – М.: ЧеРо, 1998. – С. 136-146
2. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С. 228-232, 244-246.
3. Никифорова В.Д., Островская В.Ю. Государственные и муниципальные ценные бумаги. – Спб.: Питер, 2004. – С. 9-19.
4. Муравьева Л.А. Ленд-лиз и проблема российского долга// Финансы и кредит. – 2004. - № 7. – С. 67-76.

- 5.Селезнев А. Государственный долг: иллюзия и реальность// Экономист. – 2004. - № 3. – С. 31-40.
- 6.Чумаченко А. Государственный внутренний долг РФ и государственные внутренние заимствования// Рынок ценных бумаг. – 2005. - № 16. – С.63-66.
- 7.Шабалин А. Динамика государственного и корпоративного долга// Экономист. – 2006. - № 4. – С. 50-57.

## **Тема 7. Основы управления государственным (муниципальным) долгом**

### **Вопросы для обсуждения**

- 1.Понятие и содержание управления государственным (муниципальным) долгом.
- 2.Цели и задачи управления государственным (муниципальным) долгом.
- 3.Активное и пассивное управление государственным (муниципальным) долгом.
- 4.Понятие системы управления привлечением заемных средств и долгом, ее основные подсистемы.
  - 4.1.Институциональная подсистема.
  - 4.2.Правовая подсистема.
  - 4.3.Подсистема регулирования параметров долга и заимствований.
  - 4.4.Технологии размещения государственных и муниципальных ценных бумаг, обеспечения обращения ценных бумаг, обслуживания и погашения обязательств.
  - 4.5.Подсистема урегулирования долга.
- 5.Характеристика системы управления государственным и муниципальным долгом в Российской Федерации.

### **Контрольные вопросы**

1. Что понимается под управлением государственным (муниципальным) долгом?
2. Какие функциональные элементы составляют процесс управления государственным (муниципальным) долгом?
3. Какие цели преследуются в процессе управления государственным (муниципальным) долгом?
4. Какие задачи должны решаться в процессе управления государственным (муниципальным) долгом?
5. В чем заключается пассивная схема управления государственным (муниципальным) долгом?
6. В чем заключается активная схема управления государственным (муниципальным) долгом?
7. Что представляет собой система управления привлечением заемных средств и долгом?
8. Чем представлены основные подсистемы государственных и муниципальных систем управления привлечением заемных средств и долгом?
9. Какие группы институтов включает в себя институциональная подсистема, каковы их функции? Какие подходы к построению институциональной структуры управления государственным долгом существуют в мировой практике?
10. Какие необходимые элементы правового обеспечения процессов привлечения государствами и муниципалитетами заемных средств и управления государственным и муниципальным долгом должны присутствовать на любом национальном и международном рынке государственных и муниципальных займов?
11. Каковы основные параметры долга, требующие экономического регулирования?
12. Что понимается под структурным регулированием государственного (муниципального) долга?

13. На какие стадии распадается процесс структурного регулирования государственного (муниципального) долга?
14. Что предполагает оптимизация временной структуры государственных (муниципальных) обязательств?
15. Какие рекомендации по оптимальному распределению обязательств государства (муниципалитета) во времени выработаны мировой практикой?
16. Что предполагает управление инструментной структурой долга?
17. Какие типы технологий первичного размещения государственных и муниципальных ценных бумаг используются государствами и муниципалитетами в процессе привлечения заемных средств?
18. Какие типы технологий первичного размещения государственных и муниципальных ценных бумаг используются в Российской Федерации?
19. В чем заключается специфика технологий обеспечения обращения государственных и муниципальных ценных бумаг, обслуживания и погашения обязательств государства и муниципалитета?
20. В каких случаях возникает необходимость процедуры урегулирования долга, в каких формах она может осуществляться?
21. Каковы принципы построения эффективной системы управления привлечением заемных средств и долгом?
22. Какие документы составляют правовую основу управления государственным (муниципальным) долгом в Российской Федерации?
23. Каким образом в Российской Федерации распределяются функции органов государственной власти в области управления государственным долгом, каков порядок их взаимодействия?
24. Какую оценку можно дать существующей системе управления государственным долгом Российской Федерации?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Определите содержание государственной долговой политики.



- 2.Обобщите результаты осуществления политики в области управления государственным долгом Российской Федерации за последние пять лет.
- 3.Проанализируйте имеющуюся правовую базу в сфере управления государственным и муниципальным долгом в Российской Федерации.
- 4.Изучите направления развития системы управления государственным долгом, определенные «Концепцией единой системы управления долгом».
- 5.Проведите анализ зарубежного опыта регулирования и контроля субнациональных заимствований. Определите, в какой мере данный опыт может быть приемлем в качестве ориентира для российской практики.

### **Рекомендуемая литература**

- 1.Бюджетный кодекс Российской Федерации (с последними изм. и доп.).
- 2.Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ.
- 3.О единой системе управления государственным долгом Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 4 марта 1997 г. № 245.
- 4.Алехин Б.И. Государственный долг: Учеб. пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2004. – С.59-112, 194-286.
- 5.Головачев Д.Л. Государственный долг. Теория, российская и мировая практика. – М.: ЧеРо, 1998. – С.101-104.
- 6.Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С.176-198, 228-232, 241-243.
- 7.Дмитриева И. Агентство по управлению муниципальным долгом с точки зрения рейтингового агентства// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 13. – С. 67-69.
- 8.Махмутова Э.Х. Законодательная база управления государственным долгом Российской Федерации// Финансы. – 2004. - № 5. – С. 20-22.
- 9.Пахомов С. Как создать в России муниципальное долговое агентство?// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 13. – С. 61-66.

10. Пахомов С.Б. Долговое агентство для развития муниципалитетов// Финансы. – 2006. - № 8. – С. 10-14.
11. Стахович Л.В., Столярова А.А. Анализ мирового опыта регулирования и контроля субнациональных заимствований// Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. – 2004. - № 4. – С.12-26.
12. Стахович Л.В., Рыжановская Л.Ю. Необходимость и сущность управления государственным внутренним долгом// Финансы и кредит. – 2006. - № 15. – С. 56-63.
13. Стахович Л.В., Шахназарян Г.Э. Основы построения долговой политики зарубежных стран// Финансы и кредит. – 2006. - № 17. – С. 71-78.
14. Столярова А.А. Мировая практика регулирования процесса размещения государственных обязательств// Дайджест-Финансы. – 2006. - № 4. – С. 52-58.

## **Тема 8. Обслуживание государственного (муниципального) долга**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Содержание понятия «обслуживание государственного (муниципального) долга».
2. Обслуживание государственного (муниципального) долга в части выплаты купонных процентов.
3. Стерилизация долга.
4. Рефинансирование долга.
5. Организация обслуживания государственного долга РФ.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие трактовки понятия «обслуживание государственного долга» имеются в экономической литературе?
2. Как Бюджетный кодекс РФ трактует понятие «обслуживание государственного (муниципального) долга»?

3. Как соотносятся понятия «обслуживание долга» и «погашения долга»?
4. Какие существуют стандарты выплаты купонного процента по государственным ценным бумагам, эмитируемым в разных странах?
5. Какова последовательность действий по выплате купонного процента, сложившаяся в мировой практике?
6. Какие существуют формы и технологии погашения государственного (муниципального) долга?
7. В каком смысле используется термин «стерилизация долга» в российской экономической литературе и в мировой практике?
8. От каких факторов зависит выбор между нормальным погашением долга за счет его рефинансирования и нормальным погашением в форме стерилизации?
9. К каким негативным последствиям может привести стерилизация долга?
10. Какие существуют варианты реализации схемы «досрочный выкуп долга»?
11. Какие меры должны осуществляться для устранения или снижения негативных последствий досрочного выкупа долга, связанных с нарушением прав инвесторов?
12. Что следует понимать под рефинансированием долга?
13. Каким образом заемщик при рефинансировании может оптимизировать параметры своего долга?
14. Назовите участников процесса обслуживания государственного внутреннего и внешнего долга РФ, каковы их права и обязанности?
15. Какие функции выполняет Центральный банк РФ на рынке государственных ценных бумаг?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Изучите бюджетную классификацию РФ в части расходов на обслуживание и погашение государственного (муниципального) долга.
2. Определите полномочия Центрального банка РФ по обслуживанию государственного внутреннего долга РФ.

### **Рекомендуемая литература**

- 1.Бюджетный кодекс Российской Федерации (с последними изм. и доп.).
- 2.Федеральный закон «О бюджетной классификации» от 15.08.1996 г. № 115-ФЗ (с последними изм. и доп.).
- 3.Положение об обслуживании и обращении выпусков федеральных государственных ценных бумаг. Утверждено ЦБ РФ 25 марта 2003 г. № 219-П.
- 4.Алехин Б.И. Государственный долг: Учеб. пособие для студентов вузов. – М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2004. – С.63-72.
- 5.Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С.382- 396.
- 6.Шагжиева Т.С., Дырхеева Н.В. Обслуживания государственного внутреннего долга Российской Федерации: содержательный аспект// Финансы и кредит. – 2003. - № 21. – С.59-64.
- 7.Шагжиева Т.С., Дырхеева Н.В. Организационно-правовые основы обслуживания государственного внутреннего долга Российской Федерации// Финансы и кредит. – 2004. - № 5. – С.73-82.

### **Тема 9. Состояние дефолта по государственным (муниципальным) обязательствам**

#### **Вопросы для обсуждения**

- 1.Причины и последствия дефолта.
- 2.Механизм дефолта.
- 3.Виды дефолтов.
- 4.История суверенных дефолтов.
- 5.Дефолт 1998 г. в России, его причины.

### **Контрольные вопросы**

1. Что понимается под дефолтом?
2. По каким причинам возникают дефолты?
3. Какие различают виды дефолтов?
4. Каков механизм, приводящий государство-должника в состояние дефолта?
5. Каковы могут быть последствия дефолта?
6. Что понимается под выходом из состояния дефолта?
7. Какие существуют общемировые закономерности, относящиеся к отказу от обязательств суверенными заемщиками?
8. Какие примеры суверенных дефолтов знает мировая история?
9. Каковы причины российского дефолта 1998 года?
10. По какому сценарию проходил российский дефолт 1998 г.?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Проанализируйте причины и последствия наиболее громких дефолтов 1990-2000-х гг.
2. Дайте свою оценку позиции министра финансов Франции аббата Терье (эпоха Людовика XV), который считал, что дефолты необходимы государству для оздоровления экономики хотя бы один раз в сто лет.

### **Рекомендуемая литература**

1. Вавилов А.П. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления. – М.: Городец-издат, 2001. – С.93-100.
2. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С.397- 400.

## **Тема 10. Урегулирование государственного (муниципального) долга**

### **Вопросы для обсуждения**

1. Основные характеристики процесса урегулирования государственного (муниципального) долга.
2. Реструктуризация государственного (муниципального) долга, ее основные технологии.
3. Конверсия долга, ее преимущества и недостатки.
4. Списание долга: причины и критерии отбора претендентов.
5. Урегулирование долговых проблем Российской Федерации.

### **Контрольные вопросы**

1. Каковы цели урегулирования государственного (муниципального) долга?
2. Какие формы урегулирования долга известны мировой практике? В каких комбинациях они используются чаще всего?
3. Что понимается под реструктуризацией государственного (муниципального) долга?
4. Какие цели преследует реструктуризация долга?
5. Какие в мировой практике существуют закономерности в определении параметров реструктуризации?
6. Где впервые была применена схема реструктуризации долга по плану, предложенному в 1989 г. министром финансов США Н. Брэди? Что является основанием для реализации плана Брэди в той или иной стране?
7. Каков механизм плана Брэди?
8. В чем состоит отличие обычной схемы реструктуризации «облигации - облигации» от плана Брэди?
9. Что предполагает реструктуризация долга путем секьюритизации? В каких странах возможности секьюритизации существенно ограничены?

10. Всегда ли реструктуризация используется только в случаях затруднений в обслуживании долга?
11. Что понимается под конверсией государственного (муниципального) долга? В каких странах своповые операции типа «долги в акции» получили наибольшее распространение?
12. Что следует отнести к преимуществам конверсии долга?
13. Что является основными недостатками конверсии долга?
14. Какие существуют причины списания долгов? Возможно ли для России списание долга в чистом виде?
15. Какие критерии применяются в мировой практике при отборе претендентов на списание долгов?
16. Какие механизмы разрешения долговых проблем предпочтительнее для России?

### **Задания для самостоятельной работы**

1. Изучите опыт урегулирования долговых проблем в Российской империи и в Советском Союзе.
2. Проведите сравнительный анализ вариантов разрешения долговых кризисов в отношении развитых и развивающихся стран.

### **Рекомендуемая литература**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации (с последними изм. и доп.).
2. Вавилов А.П. Государственный долг: уроки кризиса и принципы управления. – М.: Городец-издат, 2001. – С.117-134.
3. Данилов Ю.А. Рынки государственного долга: мировые тенденции и российская практика. – М.: ГУ ВШЭ, 2002. – С.400- 416.
4. Саркисянц А.Г., Боков М.Н. Россия – СНГ: долговые проблемы и пути их урегулирования// Бухгалтерия и банки. – 2002. – № 8. – С. 51-59.

5. Саркисянц А. Финансовые кризисы и проблема суверенного долга// Вопросы экономики. - 2004. - № 8. – С. 81-88.
6. Саркисянц А. Конверсия как метод управления внешним долгом// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 18. – С. 27-31.
7. Саркисянц А. Конверсия как метод управления внешним долгом// Рынок ценных бумаг. – 2006. - № 20. – С. 36-40.